

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan alcistas con el sector tecnológico opacando la incertidumbre por la guerra comercial entre China y EEUU. Las bolsas en Asia operan alcistas tras las mejoras en las previsiones de crecimiento de Fondo Monetario Internacional, con valorizaciones promedio de 0,63%. En Europa las bolsas operan ligeramente al alza con un promedio de 0,25%, mientras los futuros en EE.UU. crecen impulsados por ganancias del sector tecnológico y bancario. Los tesoros a 10 años operan en 4,013%, el petróleo Brent se ubica en 62,20 USD/b, ganando alrededor de un 0,48% mientras el oro cotiza en 4.254 USD/oz.

Mercados globales

- **El Libro Beige de la Reserva Federal señala que la incertidumbre arancelaria está elevando los precios a los consumidores.** En medio del cierre del gobierno y la escasez de datos económicos, se observa que muchas empresas enfrentan el dilema de absorber los mayores costos de insumos o trasladarlos al consumidor, lo que impulsa la inflación. Aunque el crecimiento económico se mantiene sin grandes cambios y los mercados laborales están estables, los efectos de los aranceles varían entre distritos. **La Fed advierte que EE.UU. podría no ser tan resiliente ante estas presiones comerciales como se pensaba.**
- **El secretario del Tesoro de EE.UU. propone reserva estratégica de tierras raras, y advierte acercamiento con otras naciones.** El secretario del Tesoro, Scott Bessent, declaró que establecerá precios mínimos en diversas industrias para combatir la manipulación del mercado por parte de China y considera necesario crear una reserva mineral estratégica. Además advirtió que está en acercamientos con Australia, Canadá, India y democracias asiáticas para responder a las restricciones de exportación de tierras raras desde China.
- **El primer ministro de Francia sobrepasó las dos mociones de censura en su contra.** La propuesta de suspender la reforma pensional generó un respaldo del partido socialista y por el momento se evita una nueva crisis política; no obstante, sigue la vigilancia sobre la capacidad del ministro Lecornu de lograr impulsar medidas de ajuste fiscal.
- **EEUU aumenta la presión sobre Venezuela y en Perú sigue la incertidumbre política.** El presidente Donald Trump autorizó a la CIA para realizar operaciones en Venezuela con el fin de frenar el tráfico de drogas y la migración. Por el momento se ha confirmado el ataque a siete barcos en el Caribe. En Perú, se presentan protestas por el nombramiento de José Jerí como presidente. Por ahora, el país tendrá elecciones presidenciales el 12 de abril de 2026.

Colombia

- **La Cámara de Representantes aprobó el Presupuesto General de la Nación 2026.** El monto aprobado fue de COP 546,9 bn, que implica un faltante de financiamiento por COP 16 bn, por lo que la discusión de una reforma tributaria sigue abierta. Hoy se espera que el Senado debata sobre el presupuesto que tiene como fecha límite para su aprobación el 20 de octubre. En el debate de la Cámara hubo cambios en las asignaciones presupuestales con incrementos para el Ministerio de Comercio, TIC y la Procuraduría General de la Nación. Si el Senado vota por partidas distintas, el presupuesto debe ir a conciliación.
- **El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) advierte que Colombia necesita mayores ajustes para lograr las metas fiscales.** En el marco del Congreso de Asofiduciarias, la presidenta del CARF, Astrid Martínez, señaló que el ajuste fiscal planteado en el marco fiscal de mediano plazo es insuficiente y que para 2025 se necesita un ajuste de \$8,3 bn para cumplir con la meta de déficit de 7,1% del PIB, reiterando que la ejecución de la inversión pública solo podría ser del 14%, inferior al promedio histórico del 63,4%. De igual manera enfatizó en que el presupuesto de 2025 debe recortarse en **\$12 billones pues por el momento solo está aplazado. Por otro lado, dijo que el CARF no ve ningún riesgo de incumplimiento en los pagos de la deuda.**
- **Indicadores de actividad económica siguen avanzando.** En agosto las ventas al por menor aumentaron 12,4% anualmente, 18 de los 19 segmentos monitoreados presentaron avance, destacándose el aumento en las ventas de bienes durables tales como equipo de informática (+51% a/a), vehículos y motocicletas (+27,5% a/a) y electrodomésticos (+23,1% a/a). El único capítulo en contracción fue combustibles (-4,2% a/a). **La producción industrial por su parte avanzó 1% a/a**, la producción de vehículos y autopartes fue la de más avance con 35,3% a/a, seguida por la refinación de petróleo (17% a/a), en contracción se ubica la producción de alimentos y bebidas (-2,3% a/a) y artículos de caucho, plástico, vidrio, hierro y otros metales (-4,1% a/a). Ambos indicadores dan cuenta de la recuperación en la demanda doméstica.

Comentario de mercado

La tasa de cambio tuvo una sesión volátil oscilando entre 3.924 y 3.889 pesos con un volumen total de operaciones de USD 969 millones (spot). La sesión tuvo un fuerte interés vendedor, que presionó la divisa a la parte inferior del rango, sugiriendo una pausa en la tendencia alcista. Técnicamente, el USDCOP se mantiene en tendencia alcista, pero la presencia de ventas agresivas cerca de 3.920 a 3.925 pesos indica que el impulso podría estar debilitándose. El siguiente nivel clave está en 3.870 pesos, nivel en el que los compradores podrían volver a entrar. Una ruptura por debajo de 3.840 pondría en peligro la estructura alcista actual.

Eventos para la jornada:

- **Estados Unidos: Reuniones del FMI (5am).**/ Declaraciones de Barkin (7am)./ Comparecencia de Waller (8am)./ Declaraciones de Barr, vicepresidente de supervisión de la FED (8am)./ Declaraciones de Bowman (9am)./ Declaraciones de Kashkari (5pm).
- **Reino Unido:** Producción del sector de la construcción - 0,3% m/m./ PIB 1,3% a/a./ Índice de servicios 0,4% a/a./ Producción manufacturera -0,8% a/a./ Balanza comercial -21,18 bn (1am)./ Comparecencia de Mann (8am).
- **Eurozona:** Balanza comercial 1 bn (4am)./ Comparecencia de Lagarde (11am).
- **Brasil:** Índice IBC-Br de actividad económica 0,4% m/m (7am).
- **Canadá:** Nuevas construcciones de viviendas 279,2 mil (7:30am)
- **Argentina:** Balance presupuestario (3:40pm)
- **Resultados Corporativos:** Charles Schwab./ Interactive Brokers./ Marsh & McLennan

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,7	1,6	2,6
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,20	5,19
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	9,50	9,25
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.405	4.156

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1891	-0,01%	2,9%	37,1%
USD/COP	3895	-0,76%	-0,3%	-11,6%
CDS 5Y	205	-0,7%	20,6%	-3,3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,6	0%	2,1%	-9,1%
EURUSD	1,1652	0,0%	-1,8%	12,5%
GBPUSD	1,3429	0,2%	-1,6%	7,3%
USDJPY	151,20	0,1%	3,2%	-3,8%
USDCOP	3895,0	-0,8%	-0,3%	-11,6%
USDMXN	18,4268	-0,2%	0,8%	-11,5%
USDBRL	5,4427	-0,2%	2,7%	-11,9%
USDCLP	958,29	-0,3%	1,1%	-3,7%
USDPEN	3,4046	-0,6%	-2,4%	-9,0%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,15	-0,4	17	-13
COLTES Feb 33	11,56	-0,1	15	-8
COLTES May 42	11,84	0,3	13	-71
COLTES UVR 29	5,48	1,7	-56	39
COLTES UVR 37	6,07	2,2	-28	64
COLTES UVR 49	5,93	1,6	-25	90
Tesoros EEUU 2 años	3,49	-0,8	-5	-75
Tesoros EEUU 10 años	4,01	-1,3	-2	-55
Tesoros EEUU 30 años	4,61	-1,7	-5	-17
SORF 3M	3,88	0,0	-14,2	-42,3

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatría.

Disclaimer:

- Este documento ha sido elaborado por Scotiabank Colpatría S.A. Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A. Sociedad de Servicios Financieros y Scotia Securities (Colombia) S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa, entidades sometidas a la inspección, vigilancia y control por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.
 - El contenido del presente documento no constituye una recomendación profesional o un informe de investigación sobre inversiones para realizar inversiones, en los términos de los artículos 2.40.1.1.2 y 2.40.1.1.3 del Decreto 2555 de 2010 o de las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.
 - La información aquí contenida se expone a título meramente informativo y no constituye una recomendación personalizada de inversión, ni invitación, oferta, solicitud, sugerencia u obligación por parte de Scotiabank Colpatría S.A., ni sus filiales en Colombia, sus administradores, representantes, asociados, directores, socios, empleados, asesores o contratistas. En ese orden de ideas, la información contenida en este documento se publica para su utilización general y no tiene en cuenta objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de algún inversionista en particular. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor. El lector debe tener claro que el objetivo del documento no es predecir el futuro, ni garantizar un resultado financiero, así como tampoco garantizar el cumplimiento de los escenarios presentados. La información contenida es de carácter estrictamente referencial y así debe ser interpretada.
 - Las personas interesadas, deben buscar asesoramiento profesional autorizado sobre la conveniencia de tomar decisiones de inversión y deben comprender que es posible que las declaraciones con respecto a las perspectivas futuras no se realicen.
 - Las opiniones contenidas en este documento se han compilado o se han obtenido de fuentes información públicas que se consideran confiables, pero no se hace ninguna declaración de garantía, expresa o implícita, en cuanto a su exactitud o integridad.
 - Ni Scotiabank Colpatría S.A., ni sus filiales aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa, indirecta o consecuente derivada de cualquier uso de la información contenida en este documento.
 - La información contenida en este documento se basa en ciertos supuestos y análisis de la información disponible en el momento en que esta se preparó, los cuales pueden ser o no correctos. Por lo anterior, no hay ninguna certeza acerca de que las proyecciones contenidas en este documento se cumplirán; por lo cual, nada de lo contenido en este documento es o debe ser considerado como una promesa o garantía en cuanto al comportamiento de las proyecciones en el futuro.
 - Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas en este documento están sujetas a cambios, sin previo aviso.
 - Este documento no es, y no debe interpretarse como: (i) una oferta de venta o solicitud de una oferta para comprar valores; (ii) una oferta para realizar transacciones comerciales; o (iii) una asesoría de inversión.
- ® Marca registrada de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia. * Scotiabank se refiere a The Bank of Nova Scotia.

Acerca de Scotiabank

La visión de Scotiabank es ser el socio financiero más confiable de nuestros clientes y lograr un crecimiento sostenible y rentable. Guiados por nuestro propósito, “por nuestro futuro”, ayudamos a nuestros clientes, sus familias y sus comunidades a lograr el éxito a través de una completa gama de asesoría, productos y servicios en los sectores de banca personal y comercial, gestión patrimonial, banca privada, corporativa y de inversión, y mercados de capitales. Con activos de aproximadamente \$1.4 billones (al 31 de enero de 2025), Scotiabank es uno de los bancos más importantes de Norteamérica por sus activos y cotiza en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX: BNS) y en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE: BNS). Para obtener más información, visite www.scotiabank.com y síganos en X @Scotiabank.

About Scotiabank

Scotiabank’s vision is to be our clients’ most trusted financial partner and deliver sustainable, profitable growth. Guided by our purpose: "for every future," we help our clients, their families and their communities achieve success through a broad range of advice, products and services, including personal and commercial banking, wealth management and private banking, corporate and investment banking, and capital markets. With assets of approximately \$1.4 trillion (as at January 31, 2025), Scotiabank is one of the largest banks in North America by assets, and trades on the Toronto Stock Exchange (TSX: BNS) and New York Stock Exchange (NYSE: BNS). For more information, please visit www.scotiabank.com and follow us on X @Scotiabank.

À propos de la Banque Scotia

La Banque Scotia a pour vision d’être le partenaire financier de confiance de sa clientèle et de générer une croissance rentable et durable. Dans l’esprit de sa mission d’entreprise, « pour l’avenir de tous », elle contribue à la réussite de ses clientes et clients, de leur famille et de leur collectivité en offrant des conseils et une vaste gamme de produits et de services, dont des services bancaires aux particuliers, aux entreprises et aux sociétés, des services bancaires privés, d’investissement et de gestion de patrimoine ainsi que des services liés aux marchés des capitaux. La Banque Scotia se classe parmi les banques les plus importantes de l’Amérique du Nord au chapitre des actifs, avec environ 1 400 milliards de dollars canadiens d’actifs au 31 janvier 2025. Les actions de la Banque Scotia sont cotées en bourse à Toronto (TSX : BNS) et à New York (NYSE : BNS). Pour en savoir davantage, veuillez consulter www.banquescotia.com et suivre le fil @Scotiabank sur X.